



**МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ)
ЗАМЕСТИТЕЛЬ МИНИСТРА**

Пресненская наб., д. 10, стр. 2, Москва, 125039
Тел. (495) 870-70-12, Факс (495) 870-70-06
E-mail: mineconom@economy.gov.ru
<http://www.economy.gov.ru>
ОКПО 00083204, ОГРН 1027700575385,
ИНН/КПП 7710349494/770301001

14/38-ДВ/Д33и № 08.06.2021

На № _____ от _____

В диссертационный Совет
Д 505.001.119 по защите
докторских и кандидатских
диссертаций Финансового
университета при
Правительстве Российской
Федерации

***Отзыв
на автореферат диссертации на соискание ученой
степени доктора экономических наук
Цветковой Людмилы Ивановны
«Развитие и применение теории капитала на
страховом рынке»
(Москва, 2021 – 42 с.)***

Проблемы, анализу и решению которых посвящена докторская Людмилы Ивановны Цветковой, можно считать чрезвычайно актуальными для развития российского страхового рынка. Определение приемов и методов управления капитализацией страховых компаний, а также внедрение практики пропорционального регулирования и дифференцированных требований к уровню необходимого капитала позволят возродить региональный страховой рынок и обеспечить максимальное множество экономических агентов адекватной страховой защитой.

Как известно, основные показатели развития страхового рынка: проникновение и плотность страхования свидетельствуют о его низкой востребованности и внедрению в экономическую деятельность. Такое положение вещей создает низкие обороты капитала на страховом рынке и не является привлекательным для инвесторов. Привлечение в отрасль

своевременного решения. Постановка задач, соответствующих означенным проблемам, делает рецензируемое диссертационное исследование актуальным и своевременным.

Объект и предмет исследования четко определены. В процессе исследования автор применял общенаучные методы познания, анализа и синтеза. Для обоснования своих гипотез и выводов автор привлекал отчетность страховых компаний, размещенную на их официальных сайтах, а также данные сайтов Центрального Банка России и Федеральной службы государственной статистики с 2010 по 2019 гг. Положения, выносимые автором на защиту, обладают научной новизной и обоснованностью.

Несомненный интерес вызывает подход автора к определению капитала страховой компании как к полному спектру его ресурсов, которые, будучи включенными в производство страховых услуг, приобретают функции капитала, обладающего свойством самовозрастания. Эта точка зрения является результатом взгляда на страховую компанию как на комплекс ресурсов. Этот взгляд лежит в основе «ресурсной концепции» фирмы.

Рассматривая приращение капитала страховой компании как результат эффективного ресурсного обмена, автор определяет финансово устойчивую компанию как компанию, имеющую устойчивый доступ ко всем формам ресурсов. Это состояние обеспечивается за счет эквивалентности обмена ресурсами между участниками, то есть заданием такого уровня оплаты поставщикам за их ресурсы, который максимально соответствует интересам обеих обменивающихся сторон. В работе предложена методика оценки риска неэквивалентного обмена как риска утраты доступа к соответствующему ресурсу.

Еще одной теорией, на базе которой проводилось диссертационное исследование, является так называемая «стейкхолдерская теория».

На основе принципов «стейкхолдерского подхода» определены роли

поставщиков различных ресурсов, необходимых для развития страховой компании. Управление взаимоотношениями с поставщиками ресурсов зависит от той роли, которую каждый стейкхолдер играет в процессе деятельности компании, и от значимости поставляемого им ресурса для ее стабильного развития. Соответствие оплачиваемой за ресурс цены ее значимости обеспечивает страховой компании достаточность ее капитала. При этом любое отклонение от эквивалентности в пользу одного поставщика понижает эквивалентность обмена с другим, что и приводит к утрате доступа к его ресурсам. Это утверждение доказывается зависимостью уровня риска недостаточности активов для покрытия страховых резервов уровню отклонения уплачиваемой цены за ресурсы от их значимости.

Подчеркивая зависимость финансовой устойчивости страховой компании от свободы доступа к необходимым ресурсам, автор указывает на необходимость удовлетворенности каждого из них от работы со страховщиком, то есть создания «коммуникационного капитала».

Положительные и прочные связи со стейкхолдерами как поставщиками ресурсов служат фактором повышения прибыли компании и вполне справедливо рассматриваются как особый капитал. Приобретение такого капитала может контролироваться в процессе системы поведенческого надзора, осуществляемого регулятором. При этом объектом такого надзора должны быть коммуникации не только со страхователями, но и со всеми прочими стейкхолдерами.

Доказывая роль нефинансовых форм капитала в повышении капитализации страховой компании, автором предложена весьма интересная модель «внутреннего роста», то есть повышения капитала компании за счет повышения «отдачи на нефинансовый капитал».

Модель была протестирована на данных конкретных страховых компаний и доказала свою адекватность.

К достоинствам исследования, несомненно, следует отнести

результаты проведенного анализа современного состояния страхового рынка и разработанные для этого показатели.

В частности, проведено сравнение уровня присутствующего на страховом рынке акционерного капитала с его оптимальным объемом при фактическом уровне сборов страховых премий. Кроме того, автором проведена оценка степени инновационности страхового рынка и сформулированы требования для ее повышения.

В результате анализа возможностей повышения собственного капитала страховых компаний в работе выдвигаются предложения по созданию институциональных условий для его накопления путем формирования особых отчислений от инвестиционного дохода на вложения и за счет доли взимаемых страховых премий.

Содержание автореферата диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук содержит ряд научно-обоснованных и убедительных идей, содействующих внедрению пропорционального подхода к формулировке требований к капиталу страховых компаний. Такая пропорциональность позволит демонополизировать страховой рынок и повысить разнообразие, клиентоориентированность и привлекательность предлагаемых страховых продуктов.

Несмотря на несомненную научную ценность, некоторые положения автореферата и авторские идеи нуждаются в дополнительной аргументации или пояснении.

К таким положениям относятся следующие:

1. Не ясен до конца смысл применения в автореферате исследования терминов опционной теории, которые кажутся не несущими особой смысловой нагрузки.

2. Идея использования в качестве триггеров риска отклонения от целевых значений показателей представляется интересной, однако не совсем ясно, как видится система возврата триггерных показателей к устойчивым

значениям.

Высказанные замечания носят дискуссионный характер, не влияют в целом на общую позитивную оценку проведенного диссертационного исследования и не умаляют его безусловных достоинств.

Научное исследование может служить основой для совершенствования финансового и правового регулирования страховой деятельности. Диссертационное исследование соответствует критериям, приведенным в подпунктах 9-10 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук, а ее автор заслуживает присуждения ему искомой ученой степени доктора экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Заместитель Министра экономического развития
Российской Федерации,
Государственный советник Российской Федерации
1 класса, кандидат юридических наук

Вольвач Дмитрий Валерьевич

«02» июня 2021

г.

[
С
Г
<

[
Г
Г
:]

[

]